（上接B083版）

类产品，新开源主要产品聚乙烯吡咯烷酮主要应用于医药、食品行业领域，与发行人细分结构以及细分领域存在一定差别。

整体来看，发行人的存货跌价准备计提比例与可比公司差异较小，较为合理。

综上所述，公司存货库龄合理、周转较快，基本不存在库存积压的情况；报告期内公司存货跌价准备占存货余额比重与同行业可比公司不存在重大差异，存货跌价准备计提充分。

六、请保荐机构及会计师核查并发表意见。

针对上述事项，保荐机构和会计师履行了以下核查程序：

1、查阅发行人报告期内的审计报告及财务报表，了解发行人应收账款坏账计提政策，并与同行业情况进行对比。

2、查阅发行人应收账款账龄明细表，了解发行人应收账款期后回款情况及主要应收账款客户的经营情况。

3、分析应收账款占收入比例情况及变动原因，了解发行人报告期内客户信用政策。

4、获取发行人对赫达西班牙公司的借款合同，查阅发行人相关公告文件及审议文件，查阅赫达西班牙公司2022年上半年财务报表。

5、查阅发行人存货库龄明细表，了解库龄1年以上的存货具体情况，计算分析报告期存货周转率，查阅同行业上市公司存货跌价准备计提情况。

经核查，保荐机构和会计师认为

1、公司应收账款坏账准备计提政策与同行业可比公司不存在较大差异，公司已制订谨慎的应收账款坏账计提政策并得到严格执行。

2、公司应收账款账龄基本在1年以内，期后回款及时，公司应收账款管理能力较好，应收账款主要客户经营情况正常，应收账款坏账准备计提充分。

3、报告期内公司应收账款占收入比例增长与公司业务规模持续扩大相匹配，应收账款上升具备合理性，公司不存在放宽信用政策刺激销售情形。

4、报告期内与合营企业兼主要客户HEAD SOLUTIONS,S.L.往来款增加的原因主要系扩大公司在欧洲市场的发展；公司向HEAD SOLUTIONS, S.L.提供财务资助，不存在关联方资金占用情况及回收风险。

5、公司存货库龄合理、周转较快，报告期内公司存货跌价准备占存货余额比重与同行业可比公司不存在重大差异，存货跌价准备计提充分。

问题11

申请文件显示，报告期各期末，申请人在建工程余额呈上升趋势。请申请人补充说明：（1）结合建设时间、建设进度、投入金额、建设规划、用途等情况，说明在建工程建设是否符合预期、是否存在延迟转固情形。（2）测算在建工程转固及本次募投项目投产后新增折旧对公司经营业绩的影响。

请保荐机构及会计师核查并发表意见，并就申请人在建工程转固是否及时准确并发表明确意见。

回复：

一、结合建设时间、建设进度、投入金额、建设规划、用途等情况，说明在建工程建设是否符合预期、是否存在延迟转固情形。

报告期各期末，发行人在建工程明细如下：

单位：万元

项目	2022-06-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
淄博赫达30000t/a纤维素醚项目	69,302.53	33,890.81	1,273.69	-
4.1万吨/年纤维素醚项目二期	6,689.99	3,756.63	366.27	-
环境治理升级改造项目	13,778.35	12,512.97	-	-
纤维素醚产品包装自动化提升项目	2,986.61	1,322.54	-	-
年产165亿粒植物胶囊及智慧工厂提升项目	3,169.11	3,397.74	1,527.66	-
年产100亿粒植物胶囊及研发中心提升改造项目	-	-	3,679.44	-
50亿粒/年纤维素植物胶囊项目	-	-	-	1,146.31
其他在建工程项目	2,144.31	2,148.37	2,000.63	904.51
合计	98,070.90	56,939.06	8,847.71	2,050.82

注：淄博赫达30000t/a纤维素醚项目系本次发行募投项目，属于4.1万吨/年纤维素醚一期项目的一部分。

报告期各期末，公司在建工程余额呈上升趋势，其中最近一年一期末增长较大，主要系4.1万吨/年纤维素醚项目、环境治理升级改造项目等项目开工建设后，相关的在建工程构建以及配套工程物资采购金额较大所致。

截至2022年6月30日，公司主要在建工程的建设时间、投入金额、用途情况如下：

单位：万元

项目	开工时间	预计完工时间	预算金额	累计投入金额	累计转固金额	用途
淄博赫达30000t/a纤维素醚项目	2020年8月	2023年3月	91,563.53	69,302.53	-	建设纤维素混合醚和羟丙基甲基纤维素醚生产线，提升纤维素醚生产能力
4.1万吨/年纤维素醚项目二期	2020年8月	2024年12月	40,436.47	6,689.99	-	建设纤维素混合醚和羟丙基甲基纤维素醚生产线，提升纤维素醚生产能力
环境治理升级改造项目	2021年3月	2022年12月	17,029.36	13,778.35	-	提升厂区废水及废气处理能力，减少对大气及水资源污染
纤维素醚产品包装自动化提升项目	2021年10月	2022年12月	3,500.00	2,986.61	-	规范生产、提高产品的安全性、质量可控性及包装工序的自动化水平
年产165亿粒植物胶囊及智慧工厂提升项目	2021年3月	2024年12月	20,868.00	10,977.67	7,808.56	提升植物胶囊生产能力

上述在建工程项目的建设规划与进度的具体情况如下：

（1）淄博赫达30000t/a纤维素醚项目

该项目为发行人本次募集资金投资项目，是4.1万吨/年纤维素醚一期项目的一部分。项目于2020年8月开始建设，建设周期为2年，由于取得项目用地土地证的时间晚于预定时间，以及2022年初新冠疫情对建设施工的影响，项目建设周期整体延长6个月。目前该项目正按照调整后的计划稳步推进，已按既定计划完成工程建设及设备安装、调试工作，于2022年10月末按照产品工艺、生产流程分阶段有序安排试生产各项工作，预计于2023年3月进行项目验收工作。项目目前处于前期试生产阶段，项目生产装置、产品产量及质量的稳定性有待于持续观察与不断提升，因此尚未达到转固条件。

（2）4.1万吨/年纤维素醚项目二期

该项目是发行人4.1万吨/年纤维素醚项目之二期项目，能够进一步提升纤维素醚生产能力。目前项目仍处于前期规划建设阶段，已投资金额主要用于建设项目共用基础设施。公司将结合一期项目建设进度以及市场情况调整二期项目建设规划，预计于2024年底进行项目验收工作，目前尚未达到转固条件。

（3）环境治理升级改造项目

该项目拟对公司纤维素醚生产厂区环保设备进行升级改造，提升其处理能力，使厂区的废水及废气排放符合国家环保要求。该项目于2021年3月开始建设，建设周期为1年。受2022年初当地新冠疫情影响，设备安装工作延长3个月。目前该项目正按照调整后的计划进行设备试运行及调试工作，因个别参数未达标，设备仍需进一步调试，预计2022年底进行项目验收工作，目前尚未达到转固条件。

（4）纤维素醚产品包装自动化提升项目

该项目拟对发行人纤维素醚产品包装线及部分设备、洁净室布局进行升级改造，提升产品的安全性、质量可控性及包装工序的自动化水平。该项目于2021年10月开始建设，建设周期为8个月。受2022年初当地新冠疫情影响，设备安装工作延长3个月。目前该项目正按照调整后的计划进行设备试运行及调试工作，因个别参数未达标，设备仍需进一步调试，预计2022年底进行项目验收工作，目前尚未达到转固条件。

（5）年产165亿粒植物胶囊及智慧工厂提升项目

该项目拟对公司植物胶囊生产车间进行升级改造，提升植物胶囊产能以满足市场需求。该项目整体建设周期为2年8个月，涉及标准厂房建设工程、生产线安装、车间升级改造工程、智慧工厂升级改造工程，公司对上述在建工程中已达到转固条件的部分工程已及时进行转固，截至2022年6月末，已转固金额为7,808.56万元，其他部分正在根据规划推进项目建设，目前尚未达到转固条件。

截至2022年6月末，除上述主要在建工程外，其他在建工程项目总金额为2,144.31万元，占在建工程账面余额的比例为2.19%，该类项目均处于建设期，目前尚未达到转固条件。

综上，上述在建工程项目按照建设规划进行，符合预期，发行人对已达到转固条件的在建工程及时转固，不存在延迟转固情形。

二、测算在建工程转固及本次募投项目投产后新增折旧对公司经营业绩的影响。

公司目前主要在建、拟建项目为本次募投项目淄博赫达30000t/a纤维素醚项目、赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目以及非募投项目环境治理升级改造项目、纤维素醚产品包装自动化提升项目和年产165亿粒植物胶囊及智慧工厂提升项目。

1、本次非募投项目在建工程转固新增折旧对公司经营业绩的影响

环境治理升级改造项目旨在提升厂区废水及废气处理能力，项目不直接产生利润，预计2022年末转入固定资产金额合计19,922.00万元，预计产生的新增年折旧费用为1,880.00万元，占2021年营业收入的比重为1.20%，占2021年利润总额的比重为4.99%。

纤维素醚产品包装自动化提升项目旨在提升生产工序自动化水平，项目不直接产生利润，预计于2022年末转入固定资产金额合计3,900.00万元，预计产生的新增年折旧费用为370.50万元，占2021年营业收入的比重为0.24%，占2021年利润总额的比重为0.98%。

4.1万吨/年纤维素醚二期项目，能够进一步提升纤维素醚生产能力。目前项目仍处于前期规划建设阶段，预计于2024年末转入固定资产金额36,760万元，预计产生的新增年折旧费用为3,318.39万元，占2021年营业收入的比重为2.13%，占2021年利润总额的比重为8.81%。

年产165亿粒植物胶囊及智慧工厂提升项目主要为进一步提升植物胶囊生产能力，截至2022年6月末该项目已转固7,808.56万元，目前正在根据规划推进项目建设，若全部转固预计产生的新增年折旧费用为1,653.77万元，占2021年营业收入的比重为1.06%，占2021年利润总额的比重为4.39%。

公司在建工程转固新增折旧占营业收入及利润总额的比例相对较低，对公司业绩不会产生重大不利影响。

2、本次募投项目新增折旧对公司经营业绩的影响

本次募投项目形成的主要资产为固定资产，其中新增房屋建筑物17,997.15万元、新增机器设备89,338.88万元，合计为107,336.03万元。本次募投项目预计在第2年投产、在第4年达产，结合本次募投项目收入、利润总额预测，募投项目折旧摊销政策与公司现行折旧摊销政策一致，本次募投项目投产后，新增资产所增加的预计折旧摊销额对公司未来经营业绩的影响测算如下：

单位：万元

项目/时间（年）	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8-11	T+12
1.本次募投项目新增折旧合计	4,267.59	8,535.18	8,535.18	8,535.18	8,535.18	8,497.90	8,460.61	4,723.86
淄博赫达30000t/a纤维素醚项目折旧	3,525.79	7,051.59	7,051.59	7,051.59	7,051.59	7,051.59	7,051.59	3,950.48
赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目折旧	741.80	1,483.60	1,483.60	1,483.60	1,483.60	1,446.31	1,409.02	773.38
2.预计营业收入	206,052.01	250,175.26	281,055.91	281,055.91	281,055.91	281,055.91	281,055.91	281,055.91
公司目前营业收入	156,049.41	156,049.41	156,049.41	156,049.41	156,049.41	156,049.41	156,049.41	156,049.41
淄博赫达30000t/a纤维素醚项目收入	36,760.00	64,330.00	91,900.00	91,900.00	91,900.00	91,900.00	91,900.00	91,900.00
赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目收入	13,242.60	29,795.85	33,106.50	33,106.50	33,106.50	33,106.50	33,106.50	33,106.50
新增折旧合计/收入合计	2.07%	3.41%	3.04%	3.04%	3.04%	3.02%	3.01%	1.68%
3.预计利润总额	50,475.71	61,864.91	70,877.65	70,612.46	70,612.46	70,649.74	70,687.03	74,423.78
公司目前利润总额	37,662.34	37,662.34	37,662.34	37,662.34	37,662.34	37,662.34	37,662.34	37,662.34
淄博赫达30000t/a纤维素醚项目利润总额	7,324.72	11,936.81	19,506.84	19,241.65	19,241.65	19,241.65	19,241.65	22,342.76
赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目利润总额	5,488.65	12,265.77	13,708.47	13,708.47	13,708.47	13,745.75	13,783.04	14,418.68
新增折旧合计/利润总额合计	8.45%	13.80%	12.04%	12.09%	12.09%	12.03%	11.97%	6.35%

注：公司目前营业收入及利润总额为2021年营业收入和利润总额，并假设未来保持不变；上述假设仅作为测算本次募投项目新增折旧对公司未来经营业绩的影响，不代表公司的盈利预测，下同。根据前述测算，本次募投项目预计产生的收入能够覆盖相应的折旧成本，随着项目的持续运营，项目新增折旧对公司经营成果的影响将逐渐减小。因此，本次募投项目新增资产未来折旧预计不会对公司经营业绩产生重大不利影响。

三、请保荐机构及会计师核查并发表意见，并就申请人在建工程转固是否及时准确并发表明确意见。

针对上述事项，保荐机构和会计师履行了以下核查程序：

1、获取报告期各期末在建工程明细表，核查各项目投资金额及转固金额。

2、对发行人管理人员及相关负责人进行访谈，了解发行人在建工程及固定资产相关的会计政策，了解各在建工程项目开工时间、建设进度及安排。

3、查阅主要在建工程项目及本次募投项目的可行性研究报告，测算在建工程转固及本次募投项目投产后新增折旧对公司经营业绩的影响。

经核查，保荐机构及会计师认为：

1、发行人在建工程建设总体符合预期，在建工程转固及时、准确，不存在延迟转固的情形。

2、在建工程转固及本次募投项目投产后新增折旧对公司经营业绩不存在重大不利影响。

问题12

申请人本次公开发行可转换公司债券拟募集资金6亿元，用于淄博赫达30000t/a纤维素醚项目、赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目和补充流动资金。请申请人补充说明并披露：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，单位产能固定资产投资成本与公司现行水平以及同行业可比上市公司的比较情况。（2）本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形。（3）结合产能规模、行业竞争情况、在手订单及意向性合同等，说明公司产能扩张速度与市场容量增长速度的匹配性，公司是否具备产能消化能力。（4）本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程，效益测算是否谨慎。

请保荐机构发表核查意见。

回复：

公司已在募集说明书“第八节本次募集资金运用”补充披露募集资金运用情况相关内容，涉及募集说明书的修改部分，已用楷体加粗予以标明。

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，单位产能固定资产投资成本与公司现行水平以及同行业可比上市公司的比较情况。

（一）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额测算依据和测算过程

1、淄博赫达30000t/a纤维素醚项目

（1）项目投资数额具体明细

本项目拟使用募集资金全部为资本性支出，投资内容及投资估算金额、资本性支出金额及募集资金投入部分对应的投资具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额			占总投资比例	资本性支出	拟使用募集资金投入
1	工程建设费用	36,092.61	54,138.92	90,231.53	98.55%	是	32,000.00
1.1	建安工程费	6,583.10	9,874.65	16,457.75	17.97%	是	3,492.00
1.2	设备购置及安装费	29,509.51	44,264.27	73,773.78	80.57%	是	28,508.00
2	铺底流动资金	519.00	813.00	1,332.00	1.45%	否	-
	项目总投资	36,611.61	54,951.92	91,563.53	100.00%		32,000.00

（2）投资数额的测算依据和过程

1）工程建设费用

①建安工程

建安工程费主要包括车间、仓库、配套工程、公用工程等的土建和装修费用，根据项目实施地一般建筑价格水平进行测算，具体构成明细如下：

单位：万元

序号	项目内容	投资金额
1	后处理车间	1,230.46
2	降解车间	489.61
3	粉棉车间	684.96
4	醚化车间	895.52
5	混料包装车间	1,714.39
6	仓库	1,872.56
7	变配电室	1,134.55
8	机柜间	642.12
9	配套工程	3,508.08
10	公用工程	4,285.50
合计		16,457.75

②设备购置及安装

项目设备总投入73,773.78万元，设备购置种类及数量系公司根据本项目规划产能、生产及配套设施要求予以确定，设备单价参考相同或类似规格/型号设备历史采购价格和市场公开报价等信息确定。设备购置及安装情况如下：

单位：万元

序号	项目内容	投资金额
1	生产设备	32,957.75
2	电气设备	8,571.50
3	控制设备	6,428.20
4	环保设备	16,677.60
5	检测设备	393.69
6	安装工程	8,745.04
合计		73,773.78

2）铺底流动资金

项目铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金。本项目铺底流动资金按照项目实施期间，累计需要垫支的流动资金的一定比例进行预估，铺底流动资金的估算金额为1,332.00万元。

2、赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目

（1）项目投资数额具体明细

本项目拟使用募集资金全部为资本性支出，投资内容及投资估算金额、资本性支出金额及募集资金投入部分对应的投资具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额			占总投资比例	资本性支出	拟使用募集资金投入
		T+12（月）	T+24（月）	总计			
1	工程建设费用	12,434.97	4,669.53	17,104.50	94.14%	是	15,000.00
1.1	场地投入费	1,539.40	-	1,539.40	8.47%	是	1,539.00
1.2	新增设备购置及安装费	9,467.57	4,057.53	13,525.10	74.44%	是	13,461.00
1.3	立体库及主要设备提升改造	1,428.00	612.00	2,040.00	11.23%	是	-
2	基本预备费	373.00	140.00	513.00	2.82%	否	-
3	铺底流动资金	219.00	332.00	551.00	3.03%	否	-
	项目总投资	13,026.97	5,141.53	18,168.50	100.00%		15,000.00

（2）投资数额的测算依据和过程

1）工程建设费用

①场地投入

本项目拟对公司自有场地进行装修，根据项目实施地一般装修价格水平对场地投入费用进行估算，测算结果如下表所示：

单位：万元

序号	项目内容	金额
1	净化厂房及控制室	1,260.00
2	配套工程	279.40
合计		1,539.40

②设备购置及安装

项目设备总投入15,565.10万元，设备购置种类及数量系公司根据本项目规划产能、生产及配套设施要求予以确定，设备单价参考相同或类似规格/型号设备历史采购价格和市场公开报价等信息确定。设备购置及安装情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	总金额
一	机器设备	15,121.60
1	全自动胶囊生产线	7,344.00
2	胶囊模具	1,392.00
3	氯化锂溶液除湿空调	648.00
4	冷水机组	384.00
5	溶胶罐	420.00
6	全自动胶囊检测机	672.00
7	胶囊输送抛光	336.00
8	立体库改造	640.00
9	干燥系统改造（辅助设备）	900.00
10	产线优化改造	500.00
11	其他设备	1,885.60
二	电子设备	443.50
合计		15,565.10

2）基本预备费

基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，本项目的基本预备费为513.00万元。

3）铺底流动资金

项目铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金。本项目铺底流动资金按照项目实施期间，累计需要垫支的流动资金的一定比例进行预估，铺底流动资金的估算金额为551.00万元。

3、补充流动资金项目

（1）项目投资数额具体明细

公司拟使用本次募集资金中的13,000.00万元补充流动资金，以优化公司财务结构，降低财务风险，同时增强公司资金实力以满足日常经营和业务发展需求，进一步加强公司的行业竞争力。公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，提高股东收益。

（2）投资数额的测算依据和过程

①测算假设

本次补充流动资金金额测算主要基于以下假设：公司所遵循的现行法律、政策以及当前的社会政治经济环境不会发生重大变化；公司业务所处的行业状况、公司业务开展所需的供应市场不会发生重大变化；公司制定的各项生产经营计划能按预定目标实现；公司营运资金周转效率不会发生重大变化。

②测算方法

公司以2021年营业收入为基础，结合公司最近三年营业收入年均复合增长情况，对公司2022年至2024年营业收入进行估算。假设公司主营业务、经营模式保持稳定不发生较大变化的情况下，综合考虑各项经营性资产、经营性负债与销售收入的比例关系等因素，利用销售百分比法估算2022年至2024年公司营业收入增长所导致的相关流动资产及流动负债的变化，进而估算公司未来生产经营对流动资金的需求量。

③测算过程

公司2019年至2021年的营业收入分别为111,284.48万元、130,888.80万元和156,049.41万元，复合增长率为18.42%，假设公司未来三年营业收入增长保持在18.42%，测算2022年度至2024年度的营业收入金额；同时假设公司未来三年的各项经营性资产、经营性负债占营业收入的比重与2021年度相同。公司未来三年新增流动资金缺口具体测算过程如下：

单位：万元

项目	2021年	2021年占比	2022E	2023E	2024E
营业收入	156,049.41		184,788.91	218,821.34	259,121.50
应收账款	29,820.57	19.11%	35,312.60	41,816.09	49,517.33
应收款项融资	1,667.42	1.07%	1,974.51	2,338.16	2,768.77
预付款项	2,390.39	1.54%	2,841.29	3,364.56	3,984.21
存货	23,199.43	14.87%	27,472.06	32,531.56	38,522.87
经营性流动资产合计	57,086.81	36.58%	67,600.45	80,050.37	94,793.19
应付账款	26,572.35	17.03%	31,466.16	37,261.25	44,123.63
预收款项	-	-	-	-	-
合同负债	2,070.50	1.33%	2,451.83	2,903.38	3,438.09
经营性流动负债合计	28,642.85	18.35%	33,917.98	40,164.63	47,561.72
经营营运资金月周期	28,443.96		33,682.47	39,885.74	47,231.47
新增流动资金缺口					18,787.50

注：以上涉及的所有财务数据主要基于2019年-2021年的营收增长情况及销售百分比法预测未来流动资金需求量，所有测算数据均不构成发行人的业绩承诺或业绩预测。

根据上表测算结果，公司2022年末至2024年末的流动资金缺口为18,787.50万元。本次募集资金中拟用于补充流动资金和视同补充流动资金金额合计为13,000.00万元，小于流动资金缺口，因此本次补充流动资金规模具有合理性。

（二）单位产能固定资产投资成本与公司现行水平以及同行业可比上市公司的比较情况

1、淄博赫达30000t/a纤维素醚项目

本项目单位产能固定资产投资成本和公司现行水平、可比公司同类项目对比情况如下：

可比公司	项目名称	固定资产投资（万元）	年产能（吨）	投资强度（固定资产投资金额/产能）	主要产品
银鹰新材	年产11,000吨纤维素醚技改扩建二期（前期5,000吨纤维素醚）建设项目	22,311.69	5,000.00	4.46	纤维素醚
发行人	2021年现行水平	69,402.85	34,000.00	2.04	纤维素醚
	淄博赫达30000t/a纤维素醚项目	90,231.53	30,000.00	3.01	纤维素醚

注：公司以业务可比性为首要条件，高密银鹰新材料股份有限公司（以下简称“银鹰新材”）在纤维素醚业务领域系公开可查的与发行人类似的可比公司，其于2018年8月在全国股转系统挂牌公开转让，2020年12月摘牌，并于2022年6月申报创业板IPO。

本项目投资强度略高于公司现行水平，主要是因为本项目通过引入一批自动化程度较高的先进设备以进一步提高生产效率，因此增加了设备投资强度；同时，由于本项目涉及建安工程建设，近年土建工程原材料涨价也导致工程费用相应增加。本项目投资强度略低于银鹰新材，具备谨慎性。

综上，淄博赫达30000t/a纤维素醚项目单位产能固定资产投资成本与公司现行水平和可比公司无显著差异，资本性支出具备合理性。

2、赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目

本项目单位产能固定资产投资成本和公司现行水平、可比公司同类项目对比情况如下：

可比公司	项目名称	固定资产投资（万元）	年产能（亿粒）	投资强度（固定资产投资金额/产能）	主要产品
黄山胶囊（002817）	年产220亿粒药用空心胶囊扩建项目	27,900.00	220.00	126.82	药用空心胶囊
发行人	2021年现行水平	30,049.14	277.00	108.48	植物空心胶囊
	赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目	17,104.50	150.00	114.03	植物空心胶囊

本项目投资强度略高于公司现行水平，主要原因系公司原有项目逐渐凸显自动化水平不突出、信息化系统相对孤立、智能化设备和软件应用率较低等不足，已不能满足高品质胶囊的生产，本项目通过引入一批自动化程度较高的先进设备以进一步提高生产效率，并且包含主要设备提升改造相关投资，所以投资强度有所上升。本项目投资强度略微低于可比公司黄山胶囊，主要原因系本项目在公司自有场地实施，主要涉及装修费用投入，而黄山胶囊募投项目固定资产投资包括厂房土建和装修费用。

综上，赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目单位产能固定资产投资成本与公司现行水平和可比公司无显著差异，资本性支出具备合理性。

二、本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形。

1、淄博赫达30000t/a纤维素醚项目相关情况

（1）目前进展

截至本反馈意见回复出具日，本项目已完成山东省建设项目备案（项目代码：2020-370300-26-03-139999）；已取得淄博市生态环境局出具的《关于淄博赫达高分子材料有限公司纤维素醚项目(一期30000t/a纤维素醚)环境影响报告书的审批意见》(淄环审[2021]24号)。目前，车间正按计划建设中。

（2）预计进度安排

本项目建设期为24个月，计划分多个阶段实施完成，包括初步设计、建安工程、设备购置及安装、人员招聘及培训、系统调试及验证、试运营等。具体项目实施进度安排见下表：

阶段/时间(月)	T+24						
	1-2	3-8	9-12	13-15	16-20	21-22	23-24
初步设计							
建安工程							
设备购置及安装							
人员招聘及培训							
系统调试及验证							
试运营							

（3）资金的预计使用进度

单位：万元

序号	项目	投资估算		
		T+12（月）	T+24（月）	总计
1	工程建设费用	36,092.61	54,138.92	90,231.53
1.1	建安工程费	6,583.10	9,874.65	16,457.75
1.2	设备购置及安装费	29,509.51	44,264.27	73,773.78
2	铺底流动资金	519.00	813.00	1,332.00
	项目总投资	36,611.61	54,951.92	91,563.53

2、赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目相关情况

（1）目前进展

截至本反馈意见回复出具日，本项目已完成山东省建设项目备案（项目代码：2204-370306-89-02-387049）。根据淄博市生态环境局周村分局出具的《关于山东赫尔希胶囊有限公司年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目不需办理环境影响评价审批手续的说明》，本项目不属于《建设项目环境影响评价分类管理名录》规定的需要纳入环境影响评价管理的建设项目，不需办理环境影响评价审批手续。目前，项目已启动装修施工。

（2）预计进度安排

本项目建设期为24个月，计划分多个阶段实施完成，包括初步设计、场地投入、设备购置及安装、人员招聘及培训、系统调试及验证、试运营等。具体项目实施进度安排见下表：

阶段/时间(月)	T+24						
	1-2	3-8	9-12	13-15	16-20	21-22	23-24
初步设计							
场地投入							
设备购置及安装							
人员招聘及培训							
系统调试及验证							
试运营							

（3）资金的预计使用进度

单位：万元

序号	项目	投资估算		
		T+12（月）	T+24（月）	总计
1	工程建设费用	12,434.97	4,669.53	17,104.50
1.1	场地投入费	1,539.40	-	1,539.40
1.2	新增设备购置及安装费	9,467.57	4,057.53	13,525.10
1.3	立体库及主要设备提升改造	1,428.00	612.00	2,040.00
2	基本预备费	373.00	140.00	513.00
3	铺底流动资金	219.00	332.00	551.00
	项目总投资	13,026.97	5,141.53	18,168.50

3、是否存在置换董事会前投入的情形

本次募投项目董事会前投入金额均由公司以自有资金投入，公司拟使用募集资金全部用于董事会决议日后产生的投入，不存在使用募集资金置换本次发行相关董事会决议日前已投入资金的情况。本次募集资金到位之后，公司将根据相关法律法规的程序对预先已投入募投项目的资金予以置换。

三、结合产能规模、行业竞争情况、在手订单及意向性合同等，说明公司产能扩张速度与市场容量增长速度的匹配性，公司是否具备产能消化能力。

（一）募投项目领域产品的产能规模

1、纤维素醚产品的产能规模、产能利用率、产销率情况

2019年至2021年，公司纤维素醚产品的产能规模、产能利用率、产销率如下所示：

科目	2021年度	2020年度	2019年度
期末产能（吨）	34,000.00	34,000.00	34,000.00
加权产能（吨）	34,000.00	34,000.00	35,625.00
产量（吨）	38,159.85	34,783.60	29,331.91
销量（吨）	35,217.41	35,194.40	29,138.35
产能利用率	112.23%	102.30%	82.34%
产销率	92.29%	101.18%	99.34%

注：新增产能按次月至期末月度数予以加权计算。

公司凭借长期的研发投入与生产经验积累，掌握了多项纤维素醚领域关键技术，依靠快速的客户响应速度和良好稳定的产品质量与客户建立了长期稳定的合作关系。2019-2021年，公司纤维素醚产品生产线的产能利用率分别达到82.34%、102.30%与112.23%，产销率分别为99.34%、101.18%与92.29%。随着下游行业对纤维素醚的市场需求不断增长，公司生产经营规模不断扩大，如公司产能不能得到及时扩充，将影响公司后续客户拓展。

2、植物胶囊产品的产能规模、产能利用率、产销率

2019年至2021年，公司植物胶囊产品的产能规模、产销量和产能利用率情况如下所示：

科目	2021年度	2020年度	2019年度
期末产能（万粒）	2,770,000.00	900,000.00	850,000.00
加权产能（万粒）	1,511,500.00	854,166.67	643,333.33
产量（万粒）	1,627,791.97	829,794.87	597,530.01
销量（万粒）	1,415,312.89	897,092.90	469,430.25
产能利用率	107.69%	97.15%	92.88%
产销率	86.95%	108.11%	78.56%

注：2019年至2021年公司植物胶囊等新建生产线陆续投产，新增产能按次月至期末月度数予以加权计算。

公司作为国内较早进入植物胶囊领域的企业之一，通过不断的实践摸索拥有了大规模、可连续生产HPMC植物胶囊的生产工艺，凭借持续的新产品、新工艺研发投入积累了丰富的技术储备。目前公司、依靠优异的产品品质和完善的销售渠道布局，与多个国家和地区的客户建立了良好的合作关系，产能逐步提升，销量明显增加。2019-2021年，公司产能利用率分别达到92.88%、97.15%与107.69%，产销率分别为78.56%、108.11%与86.95%。随着国内外对HPMC植物胶囊的需求不断增长，公司生产经营规模不断扩大，公司拟通过本次募投项目的建设扩大公司植物胶囊领域的产能布局，进一步提升公司在植物胶囊领域的市场份额。

（二）行业竞争情况

1、纤维素醚

当前，全球主要的纤维素醚生产企业为美国陶氏化学、日本信越、美国亚什兰、韩国乐天等跨国企业。近年来，纤维素醚行业内的中国企业在市场份额、产品竞争力、综合技术服务能力等方面不断提升，并在我国科技强国、制造强国等战略的引领下，逐步完善上下游产业链布局，综合竞争力不断增强。公司于2000年进入非离子型纤维素醚行业，经过二十余年的技术研发和生产工艺经验的积累，在纤维素醚的产销规模、生产技术、产品种类、产品质量稳定性和生产环保措施等方面具有较强的竞争实力。2021年公司纤维素醚产量超过3.8万吨，而我国目前产能在1万吨以上的企业较少，大部分小型企业的年生产能力2,000吨以下，生产技术较为落后，产品主要定位在中低端市场。就国内市场来说，未来随着行业竞争的进一步加剧，行业市场份额将向一些具备技术、资质、资金、人才、规模等综合优势的大企业聚集，综合竞争实力较弱的中小企业数量将大幅减少，行业将呈现大者恒大，强者恒强的竞争格局。

2、植物胶囊

大规模生产HPMC植物胶囊有一定的技术难度，发达国家掌握了生产植物胶囊的相关技术，国外厂商包括瑞士Capsugel、印度ACG AssociatedCapsules、日本Qualicaps、韩国Suheung等拥有全球大部分植物胶囊产能。我国从事HPMC植物胶囊生产的企业较少、起步较晚，国内HPMC植物胶囊的整体产量较小，目前国内能够生产HPMC植物胶囊的主要是山东赫达、